

## Thông tin công ty

Công ty Cổ phần Đầu tư Hạ tầng Kỹ thuật TP. Hồ Chí Minh (CII)

Địa chỉ: 164 Ký Con, Phường Nguyễn Thái Bình, Quận 1, TP. HCM

Điện thoại: (84-8) 39141904 - (84-8) 39141906

Fax: (84-8) 39141910

Website: [www.cii.com.vn](http://www.cii.com.vn)

Ngành nghề: Cơ sở hạ tầng, bất động sản.



## Biểu đồ giá 52 tuần



## THÔNG TIN CỔ PHIẾU 18/09/2009

Giá hiện tại (đồng/CP)	57.000
SLCP lưu hành (CP)	40.000.000
Vốn hóa thị trường (tỷ VNĐ)	2.280
Tỷ lệ sở hữu Nhà nước (%)	54,5%
Tỷ lệ sở hữu Nước ngoài (%)	29,6%
Cao nhất 52 tuần (đồng/CP)	57.000
Thấp nhất 52 tuần (đồng/CP)	17.300
KLGD BQ 10 phiên (CP)	1.003.475
Sở hữu của NĐTNN	35,3%
EPS 4 quý gần nhất (đồng/CP)	5.280

## CƠ ĐỒNG SÁNG LẬP

	Số cổ phần ban đầu (% so với Vốn điều lệ)
 Quỹ Đầu tư Phát triển Đô thị TP. Hồ Chí Minh (HIFU)	15%
 Công ty Sản xuất Kinh doanh Thương mại và Dịch vụ Xuất nhập khẩu Thanh niên Xung Phong (VYC)	5%
 Công ty Đầu tư và Dịch vụ TP. Hồ Chí Minh (Invesco)	5%

## Giới thiệu về Công ty

CII là công ty chuyên sâu phát triển các dự án cơ sở hạ tầng ở TP. Hồ Chí Minh. Hoạt động kinh doanh của Công ty chủ yếu tập trung vào lĩnh vực thu phí giao thông, sản xuất nước sạch, cầu đường giao thông, phát triển khu công nghiệp và bất động sản, thông qua các hình thức làm chủ đầu tư, mua lại quyền thu phí giao thông, góp vốn thành lập công ty, hợp tác đầu tư và đầu tư tài chính. CII niêm yết tại HOSE từ 18/5/2006.

## Tiêu điểm trong báo cáo này

- Danh mục đầu tư của CII rất phong phú, với vốn đầu tư hàng ngàn tỷ đồng và hứa hẹn lợi nhuận lớn và ổn định dài hạn.
- Lợi nhuận sau thuế 2009 của CII dự kiến sẽ đạt tối thiểu 220 tỷ đồng, đạt 141% kế hoạch 2009 và đạt hơn 166% lợi nhuận năm 2008.
- Các thông tin về CII gần đây xen lẫn tích cực và tiêu cực nhưng nhìn chung tạo ra nhiều cơ hội hơn rủi ro cho việc đầu tư.
- CII phù hợp cho cả đầu tư ngắn hạn thời gian tới và đầu tư dài hạn.
- Chúng tôi ước tính giá mục tiêu của CII trong năm 2009 sẽ là 66.500-75.000 đồng/CP.

## CƠ CẤU CỔ ĐỒNG

(tính đến hết Quý 1/2009)

### I. Phân loại theo vị trí quản lý

1 Hội Đồng Quản Trị	29.06%
2 Ban Điều Hành	0.00%
3 Ban Kiểm Soát	0.66%
4 Cổ Đông khác	70.28%

### II. Phân loại theo tính chất pháp lý

1 Pháp nhân	82.66%
2 Thẻ nhân	17.34%

## BAN LÃNH ĐẠO

- Ông Nguyễn Phước Thanh – Chủ tịch HĐQT
- Ông Vương Quân Hoàng – Phó Chủ tịch HĐQT. (Phó Tổng Giám đốc HIFU).
- Ông Trương Văn Học – Phó Chủ tịch HĐQT. (Phó Tổng Giám đốc VYC)
- Ông Dominic Scriven – Thành viên HĐQT. (Giám đốc điều hành Dragon Capital).
- Bà Nguyễn Mai Bảo Trâm, Giám đốc Đầu tư Kinh doanh.
- Ông Lê Vũ Hoàng, Tổng Giám đốc.
- Ông Lê Quốc Bình – Giám đốc Tài chính.

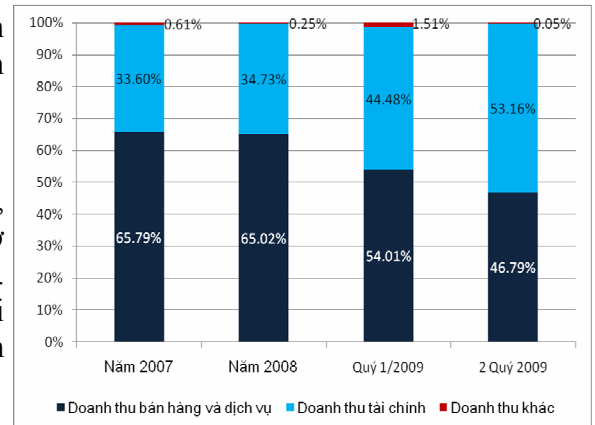
## ĐẶC ĐIỂM KINH DOANH

### 4 nguồn doanh thu chính

Nguồn thu chính của CII là từ thu phí giao thông, thu từ dự án cơ sở hạ tầng (đường xá, nước...) đầu tư dự án bất động sản và doanh thu tài chính.

Nhìn tổng quan, Doanh thu phí giao thông chiếm tỷ trọng lớn, ổn định nhưng tăng trưởng chậm. Hoạt động thu từ dự án cơ sở hạ tầng là những dự án lớn, sẽ đóng góp lớn cho doanh thu. Doanh thu từ hoạt động đầu tư dự án bất động sản tuy mới hình thành nhưng hứa hẹn tiềm năng. Doanh thu tài chính chiếm tỷ trọng khá lớn và tăng trưởng tốt từ năm 2009.

### Cơ cấu doanh thu



### Thu phí giao thông - nguồn thu lớn và ổn định

Doanh thu thu phí giao thông trong 7 năm qua của CII đạt khoảng 1.200 tỷ đồng, tốc độ tăng trưởng bình quân là 3%/năm.

CII tập trung khai thác thu phí 2 tuyến đường Điện Biên Phủ và Kinh Dương Vương trong 12 năm (đến hết 2013) với tổng doanh thu thu phí dự kiến là 1.750 tỷ đồng. Đồng thời CII được giao thu hộ ngân sách phí giao thông tại trạm Bình Triệu 2.

### Dự án trọng điểm đang thực hiện

**Tuyến giao thông huyết mạch Xa lộ Hà Nội** trong 12 năm, từ 01/01/2014. Doanh thu thu phí trên tuyến đường này đóng góp 70% vào Tổng doanh thu thu phí của Công ty. Doanh thu thu phí trên tuyến Xa lộ Hà Nội đóng góp 70% vào Tổng doanh thu thu phí của công ty. Đây là tuyến giao thông huyết mạch của Tp.HCM, nối liền Tp với các tỉnh Đông Nam Bộ, miền Trung và miền Bắc với lưu lượng xe lớn.

**Dự án Tuyến tránh Quốc lộ 1A đoạn Phan Rang – Tháp Chàm**, dự kiến sẽ thu trong 15 năm 7 tháng kể từ 01/07/2011.

**Dự án BOT cầu Bình Triệu 2, giai đoạn 2.** Tổng mức đầu tư là 800 tỷ đồng, hiện đã ký HĐ ở phần 1 giai đoạn 2 ước tính 230,66 tỷ đồng và thời gian thu phí là 5 năm 3 tháng.

### Dự án cơ sở hạ tầng - nguồn thu lớn và ổn định trong thời gian tới

Dựa trên nền tảng hoạt động thu phí giao thông, CII tham gia đầu tư vốn để phát triển các dự án hạ tầng trọng điểm của thành phố dưới 2 hình thức chủ yếu là chủ đầu tư hoặc tham gia góp vốn thành lập công ty mới.

**Dự án BT liên tỉnh lộ 25B** (tổng vốn đầu tư 612,5 đồng) do CII làm chủ đầu tư. Dự án đáp ứng khả năng lưu thông phục vụ cho Cảng Cát Lái đã được nâng cấp, đảm bảo tiếp nhận lượng xe lưu thông qua cầu Phú Mỹ (dự kiến thông xe 9/2009) và tiếp nhận lượng xe lưu thông qua dự án Đại lộ Đông Tây.

**Dự án BOO Nhà máy nước Thủ Đức:** công suất 300.000 m3/ngày, cung cấp nhu cầu nước cấp thiết cho khu vực Quận 2, 7, 9, Nhà Bè và Quận 4, 8. Dự kiến phát hết công suất vào 12/2009. Toàn bộ sản lượng nước được bao tiêu bởi SAWACO và giá bán nước sau mỗi 2 năm dự kiến sẽ tăng 5%.



## ĐẶC ĐIỂM HOẠT ĐỘNG KINH DOANH

### Dự án bất động sản - nguồn thu tiềm năng trong tương lai

Các hoạt động này hứa hẹn đem lại nguồn thu tiềm năng trong tương lai với nhiều dự án bất động sản hấp dẫn. Các hoạt động này khai thác từ mối quan hệ sâu rộng và năng lực triển khai dự án của CII.



### Dự án trọng điểm đang thực hiện

Hiện chúng tôi chưa có nhiều thông tin về các dự án này, nhưng cơ bản có các dự án quan trọng sau:

**Dự án KCN Công nghệ Cao Sài Gòn và Cụm KCN Hoà Phú.** Hiện đã đầu tư gần 50 tỷ đồng và tất cả đang trong giai đoạn xây dựng cơ bản. Khi thị trường bất động sản phục hồi, 3 dự án này cũng sẽ mang lại nguồn thu rất lớn.

**Dự án Cao ốc 70 Lữ Gia:** dự án liên kết với CTCP Điện Cơ Khí Lữ Gia. Dự kiến đem lại 25 tỷ đồng lợi nhuận cho CII trong năm 2009. Hiện nay 80 căn hộ đã nhận hoặc đặt cọc mua với tổng giá trị 171 tỷ đồng.

### Đầu tư tài chính - tỷ trọng vốn đầu tư thấp nhưng đóng góp đáng kể cho doanh thu tài chính

Hoạt động này chiếm tỷ trọng không quá 6% vốn đầu tư của CII, và hầu hết các khoản đầu tư tài chính của CII đều có giá vốn thấp, nên khá an toàn, thậm chí cho cả năm 2008 khi thị trường chứng khoán suy thoái.

Chúng tôi ước tính CII có 126 tỷ lợi nhuận chưa thực hiện tại ngày 18/9/2009 từ đầu tư tài chính (xem trang 4).

Một số khoản đầu tư tài chính lớn của CII (đến hết quý II/2009)	Số lượng cổ phiếu	Giá vốn (tỷ đồng)
CTCP Chứng khoán TP. Hồ Chí Minh (niêm yết)	1,325,238	29.9
CTCP Đầu tư & PT XD	1,000,000	12.4
NH TMCP Việt Á	750,000	18.9
CTCP 565	450,000	12.3
CTCP 577 (niêm yết)	475,000	24
CTCP Lữ Gia (niêm yết)	3,229,403	70

### Tổng danh mục các dự án đầu tư đang triển khai của CII

DỰ ÁN	Tổng vốn đầu tư	% góp vốn của CII
<b>Nhóm Dự án sản xuất nước sạch</b>		
Nhà máy nước Kênh Đông	1,305	36%
Nhà máy nước Thủ Đức	1,547	32%
Nhà máy nước Đồng Tâm	1,412	53%
<b>Nhóm Dự án cầu đường giao thông</b>		
BOT mở rộng Xa lộ Hà Nội	2,500	100%
BOT Cầu Bình Triệu 2, giai đoạn 2	800	100%
Cầu Rạch Chiếc	1,000	100%
Mở rộng Liên tỉnh 25B	800	100%
BOT cầu Phú Mỹ	2,227	4%
BOT cầu Đồng Nai	1,255	5%
QL 1A, Phan Rang - Tháp Chàm	600	40%
<b>Nhóm Bất động sản</b>		
Cao ốc 152 Điện Biên Phủ	1,267	100%
KDC Tân An Hội	4,090	100%
Khu tái định cư Tam Tân	1,012	100%
Chung cư 155 Nguyễn Chí Thanh	165	60%
Cao ốc 70 Lữ Gia	570	25%
Cao ốc Diamond Riverside	2,675	40%

## KẾT QUẢ KINH DOANH

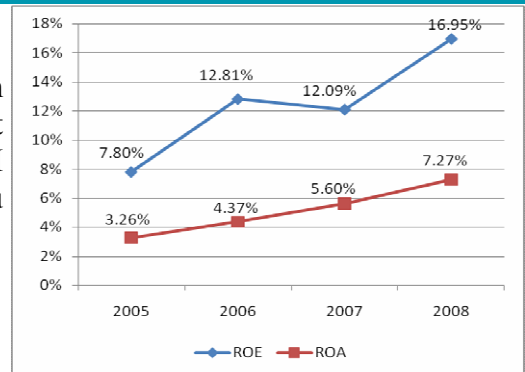
### 2008: lợi nhuận ấn tượng trong năm khó khăn

Trong năm 2008, CII cũng như nhiều doanh nghiệp khác bị ảnh hưởng nặng của suy thoái kinh tế toàn cầu và khó khăn của hoạt động bất động sản ở Việt Nam. Tuy nhiên, so với năm 2007, CII vẫn thực hiện được tăng trưởng lợi nhuận gộp và lợi nhuận sau thuế trong năm 2008 tăng 4% và 54%.

Tỷ suất ROA và ROE tăng trưởng đều và ổn định.

Trong năm 2008, thu đầu tư tài chính của CII vẫn gia tăng và góp phần tạo nên lợi nhuận ròng/doanh thu đạt 64,3%, một con số rất ấn tượng.

Tỷ lệ nợ/Vốn chủ sở hữu của Công ty ở duy trì ở mức an toàn và ổn định cao so với các doanh nghiệp trong ngành. Trong đó, đa số phần nợ từ trái phiếu được phát hành với lãi suất thấp, gồm 131,5 tỷ đồng trái phiếu chuyển đổi với lãi suất 8%/năm và 500 tỷ đồng trái phiếu doanh nghiệp với lãi suất 10,3%/năm.



Chỉ tiêu	2006	2007	2008
Hệ số thanh toán nhanh	0,09	0,40	0,62
Hệ số thanh toán tiền mặt	0,05	0,09	0,08
Vòng quay khoản phải thu	17,58	3,17	1,85
Vòng quay hàng tồn kho	1,83	0,03	88,51
Hệ số nợ/Tổng tài sản	0,66	0,54	0,57
Hệ số nợ/Vốn chủ sở hữu	1,93	1,16	1,31
Lợi nhuận ròng/Doanh thu thuần (%)	28,62	54,01	64,30
ROA (%)	4,37	5,60	7,27
ROE (%)	12,81	12,09	16,77

### 6 tháng đầu năm 2009: lợi nhuận tăng gấp đôi so với cùng kỳ năm ngoái

Trong 6 tháng đầu năm 2009, doanh thu của CII đạt 178,6 tỷ đồng, tăng nhẹ so với cùng kỳ năm 2008. Lợi nhuận sau thuế đạt 114,2 tỷ đồng, tăng gấp đôi so với cùng kỳ năm 2008 và bằng 73,2% kế hoạch năm.

Doanh thu đầu tư tài chính tiếp tục có đóng góp lớn. Trong 2 quý đầu năm doanh thu tài chính đạt 87 tỷ đồng chiếm gần 77% lợi nhuận sau thuế. Doanh thu này chủ yếu là phần hoàn nhập trích lập dự phòng giảm giá chứng khoán của quý 4 năm 2008 và quý 1 năm 2009, và phần bán cổ phần của Ngân hàng Phát triển Nhà thành phố HCM.

Trong năm 2009, CII được hỗ trợ 4% lãi vay theo chính sách hỗ trợ lãi suất cho vay kích cầu của Chính phủ, điều này làm giảm chi phí tài chính đáng kể.



## KẾT QUẢ KINH DOANH

**Cập nhật dự báo kết quả kinh doanh toàn năm 2009 - tối thiểu 220 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế, chưa tính lợi nhuận đầu tư tài chính hơn 100 tỷ đồng chưa thực hiện.**

Chi tiêu	Năm 2006	Năm 2007	Năm 2008	2Q/2009	KH 2009	KH 2009 điều chỉnh
Vốn điều lệ (tỷ đồng)	300	400	400.2	400.6	400.6	500
Doanh thu (tỷ đồng)	166.6	177.4	229.0	178.6	309.97	-
LN sau thuế (tỷ đồng)	47.7	95.8	132.8	114.2	156.05	220
EPS (đồng/cổ phiếu)	1590	2,834	3,352	2,998	3,814	5,300
ROA (%)	4%	5.6%	6.6%	3.12%	-	-
ROE (%)	13%	12.4%	16.95%	13.43%	-	-
Tỷ lệ cổ tức	16%	28.3%	33.52%	29.89%	-	-
Vốn chủ sở hữu (tỷ đồng)	372.2	773.7	783.5	850.6	-	-
Giá trị sổ sách (đồng/cổ phiếu)	12,406	19,343	19,578	21,233	-	-
Tỷ suất lợi nhuận sau thuế	29%	54%	57.97%	127.60%	-	-
Vòng quay các khoản phải thu (lần)	27.4	4.83	12.53	4.8	-	-
Vòng quay hàng tồn kho (lần)	1.83	0.03	88.5	0.59	-	-
Hệ số khả năng thanh toán ngắn hạn	0.09	0.46	0.63	1.19	-	-
Hệ số thanh toán tức thời	0.05	0.09	0.08	0.3	-	-
Hệ số nợ/Vốn chủ sở hữu	1.93	1.19	1.46	2.88	-	-

Theo thông tin từ CII công bố ngày 31/8/2009, lợi nhuận sau thuế điều chỉnh dự kiến cho năm 2009 sẽ đạt tối thiểu là 220 tỷ đồng, bằng khoảng 140,98% kế hoạch năm 2009, đạt hơn 165,69% so với năm 2008. Thu nhập trên mỗi cổ phiếu năm 2009 (tính trên số lượng cổ phiếu lưu hành bình quân) đạt khoảng 5.300 đồng/cổ phiếu. Khoản lợi nhuận 40 tỷ đồng tăng thêm so với ước tính lợi nhuận năm 2009 trước đây mà Công ty đã công bố là do công ty có thêm được khoản lợi nhuận được chia từ một số dự án mà CII đang hợp tác đầu tư.

Ngoài khoản lợi nhuận nêu trên, trong năm 2009, Công ty còn có thêm được thặng dư từ việc chuyển nhượng cổ phiếu quỹ (không chịu thuế TNDN) là 38 tỷ đồng (được ghi nhận vào thặng dư vốn). Ngày 28/08/2009, CII đã bán xong toàn bộ 2.000.000 cổ phiếu quỹ. Trong số 220 tỷ đồng ước tính trên chưa bao gồm khoản lợi nhuận (nếu CII thoái vốn) hoặc khoản trích lập dự phòng cổ phiếu niêm yết (nếu có) mà Công ty CII đang sở hữu tính đến hết ngày 27/08/2009.

Chúng tôi lập bảng tính danh mục đầu tư của CII theo thị giá ngày 19/9/2009 cho thấy Công ty có khoản lợi nhuận 126 tỷ đồng chưa hạch toán. Đây là nguồn rất tiềm năng tạo lợi nhuận

đột biến năm 2009 cao hơn so với số dự kiến 220 tỷ đồng.

Cổ phiếu	Số lượng (CP)	Đơn giá vốn	Giá vốn đầu tư	Thị giá hiện tại (18/9/09)	Thị giá đầu tư	Lãi/(lỗ)	Tỷ suất lợi nhuận
		VNĐ/CP	Tỷ VNĐ	VNĐ/CP	Tỷ VNĐ	Tỷ VNĐ	%
<b>HCM</b>	1,325,238	22,567	30	78,000	103	73	246%
<b>NBB</b>	765,000	37,171	28	61,000	47	18	64%
<b>LGC</b>	3,229,403	21,768	70	32,400	105	34	49%
<b>Tổng cộng</b>			<b>129</b>		<b>255</b>	<b>126</b>	<b>98%</b>

**CÁC THÔNG TIN ĐÁNG CHÚ Ý GẦN ĐÂY**

Nguồn: Cafef.vn

- [CII: Cổ đông đăng ký mua 500.000 cổ phiếu](#) (18/09/2009 14:20)
- [CII: Công bố thông tin các dự án](#) (18/09/2009 00:00)
- [CII: CTCP Đầu tư Xây dựng Cầu đường Bình Triệu đăng ký mua 500.000 cổ phiếu](#) (18/09/2009 00:00)
- [CII sẽ giải ngân hơn 1.000 tỷ đồng xây mới cầu Rach Chiếc đến năm 2012](#) (17/09/2009 17:31)
- [CII: Giao dịch cổ phiếu của cổ đông lớn](#) (16/09/2009 21:45)
- [CII: Sẽ niêm yết bổ sung hơn 10 triệu cổ phiếu tại Hose](#) (16/09/2009 13:44)
- [CII: Kết quả giao dịch cổ phiếu cổ đông lớn](#) (16/09/2009 00:00)
- [Kết quả giao dịch cổ phiếu cổ đông lớn của CII, BHS, ACL, PPC, ALP, MTG, SZL](#) (04/09/2009 17:32)
- [CII: CTCP Đầu Tư & Phát Triển Xây Dựng đã bán 100.000 cổ phiếu](#) (04/09/2009 00:00)
- [CII: Vietnam Enterprise Investment Ltd đã bán 588.940 cổ phiếu \(03/09/2009\)](#)
- [CII: Tăng lợi nhuận ước tính năm 2009 thêm 40 tỷ đồng \(31/08/2009\)](#)

**Nhận định**

Các thông tin đáng chú ý gần đây cho thấy hai luồng thông tin tích cực về lợi nhuận và tiêu cực về pha loãng cổ phiếu và bán ròng của nhà đầu tư nước ngoài.

Tuy nhiên, chúng tôi đánh giá yếu tố cơ hội nhiều hơn yếu tố rủi ro cho sự tăng giá của CII sau này, do:

- Lợi nhuận của CII hoàn toàn có thể tăng trên 220 tỷ đồng nếu CII hiện thực hóa ít nhiều lợi nhuận từ đầu tư tài chính. Điều này cho thấy lợi nhuận năm 2009 nằm trong “tầm tay” của Ban Lãnh đạo.
- Khối ngoại bán ròng CII thời gian qua làm cho giá cổ phiếu khó lên, nhưng là cơ hội tăng giá cho cổ phiếu CII khi khối này bán hết khối lượng mục tiêu của họ.
- Sự pha loãng cổ phiếu (thêm 10 triệu cổ phiếu chuyển đổi từ trái chuyển đổi từ ngày 15/9/2009 nhưng chưa niêm yết) gây tác động không lớn do đã được dự kiến. Ảnh hưởng của sự pha loãng này là không lớn so với tiềm năng lợi nhuận dài hạn từ các dự án đang triển khai của CII.

**ĐỊNH GIÁ DOANH NGHIỆP****Giá mục tiêu của CII năm 2009 nằm trong khoảng 66.500-75.000 đồng/CP**

Chúng tôi lập bảng sau để ước tính giá mục tiêu mà cổ phiếu CP CII có thể đạt được trong năm 2009, căn cứ vào lợi nhuận tối thiểu 220 tỷ đồng mà CII đã công bố.

<b>Lợi nhuận sau thuế dự kiến 2009</b>	190	200	210	<b>220</b>	230	240	250
<b>Thực hiện / Kế hoạch 2009</b>	100%	110%	135%	<b>141%</b>	147%	154%	160%
<b>EPS dự kiến 2009 (đồng/CP)</b>	4,427	4,660	4,893	<b>5,126</b>	5,359	5,592	5,825
<b>Thị giá mục tiêu của CII trong 2009 với mức P/E bình quân ngành khác nhau:</b>							
<b>P/E = 11</b>	48,699	51,262	53,825	56,388	58,951	61,515	64,078
<b>P/E = 12</b>	53,126	55,922	58,718	61,515	64,311	67,107	69,903
<b>P/E = 13</b>	57,553	60,583	63,612	66,641	69,670	72,699	75,728
<b>P/E = 14</b>	61,981	65,243	68,505	71,767	75,029	78,291	81,553
<b>P/E = 15</b>	66,408	69,903	73,398	76,893	80,388	83,883	87,379

Ghi chú: EPS đã điều chỉnh pha loãng cổ phiếu từ trái phiếu chuyển đổi từ ngày 15/9/2009.

Theo đó, chúng tôi tin tưởng cổ phiếu CII sẽ đạt giá mục tiêu trong khoảng **66.500-75.000 đồng/CP trong năm 2009**.

Chúng tôi tin tưởng phương pháp định giá trên là rất thận trọng, vì hai yếu tố sau:

- Lợi nhuận của CII hoàn toàn có thể tăng thêm vài chục tỷ đồng nếu CII thực hiện hóa lợi nhuận (tổng lãi 126 tỷ đồng đến ngày 17/9/2009).
- Chúng tôi sử dụng P/E mà thị trường chấp nhận cho CII là 13 hoặc 14. Mức P/E này chỉ gần bằng P/E trung bình ngành xây dựng (14), thấp hơn nhiều so với P/E ngành bất động sản (27,6) và P/E trung bình toàn thị trường (21), theo số liệu phân tích của AVSC.

### **Điều khoản miễn trách**

Bản báo cáo phân tích này được cung cấp bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Âu Việt (AVSC). Mặc dù các thông tin trong báo cáo được AVSC xem là đáng tin cậy, tuy nhiên AVSC không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin trong báo cáo này. Các ý kiến, dự báo và ước tính chỉ thể hiện quan điểm của chuyên viên phân tích tại thời điểm lập báo cáo, không được xem là quan điểm của AVSC.

Nội dung bản báo cáo chỉ mang tính tham khảo và AVSC không chịu trách nhiệm nổi với những quyết định mua bán chứng khoán do tham khảo báo cáo này.

Mọi thắc mắc, xin vui lòng liên hệ  
Bộ phận Tư vấn - Phân tích

**Công ty Cổ phần Chứng Khoán Âu Việt**

Email: [info@avsc.com.vn](mailto:info@avsc.com.vn)

**Công Ty Cổ Phần Chứng Khoán Âu Việt**  
Lầu 3, Tòa nhà Savimex, 194 Nguyễn Công Trứ, Q.1, TP.HCM  
Tel (84-8) 3 821 6789 Fax: (84-8) 3 821 3399

**Chi nhánh Hà Nội**  
63 Hàm Long, Phường Hàng Bài, Q. Hoàn Kiếm, Hà Nội  
Tel: (84-4) 3 936 6999 Fax: (84-4) 3 826 2665